



SIJOITUSNÄKEMYS KEVÄT 2026

*Danske Sijoitusneuvonta –
Sijoitusnäkemysten ja
mallisalkkujen teemat
20.2.2026*

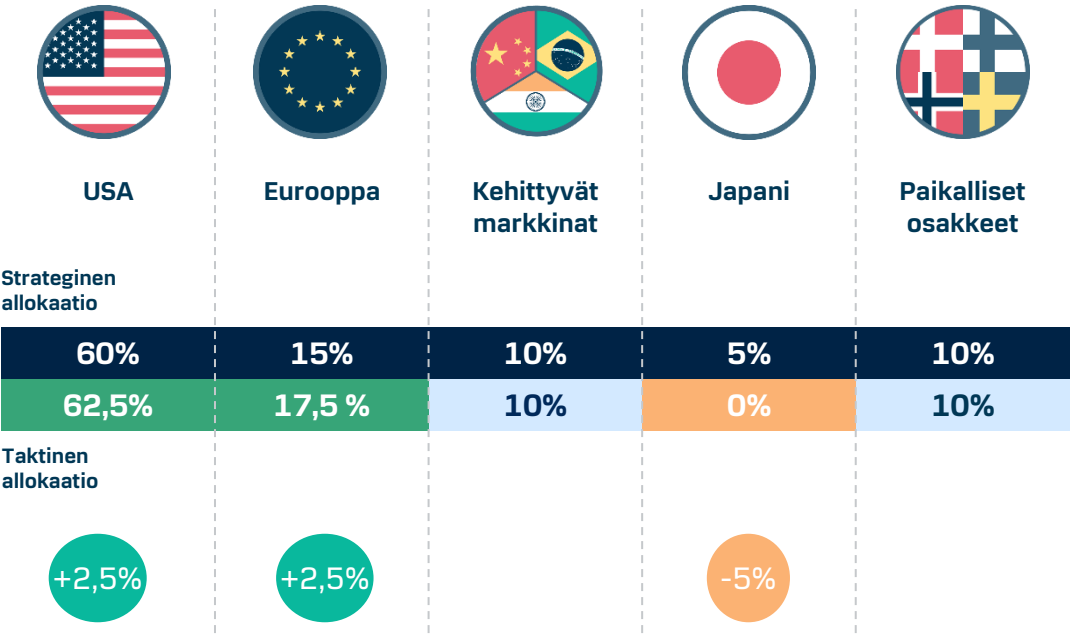
Osakkeilla on yhä hyvät näkymät, mutta matkalla voi olla myös mutkia

MARKETING MATERIAL. This report has been prepared as marketing communication by Investment Products & Offering, a division of Danske Bank A/S ('Danske Bank'). See disclaimer for more information.

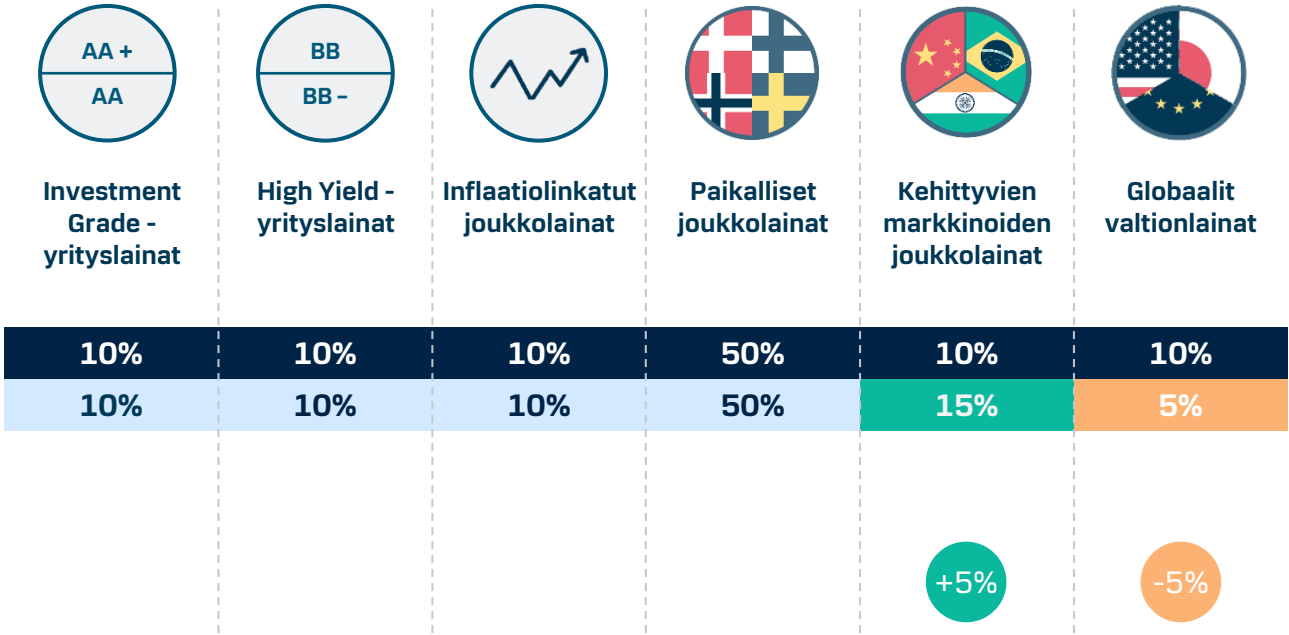
Danske Bank

Strateginen vs. taktinen allokaatio

Osakkeet

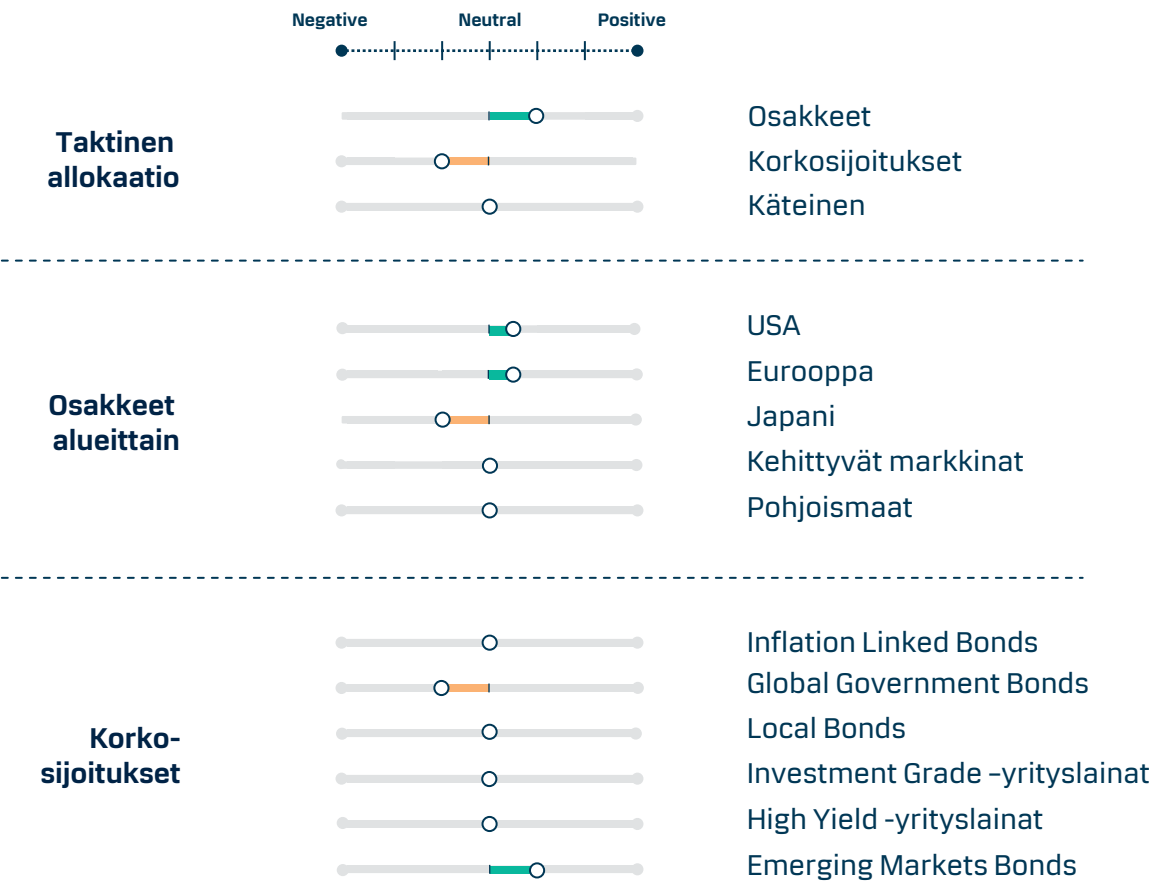


Korkosijoitukset



Päivitetty 20.2.2026. Viimeisin muutos sijoitusnäkemyksessä on tehty 20.2.2026.
 Lähde: Danske Bank. 20/2/2026. Materiaali on yleistä tietoa eikä se ole täydellinen kuvaus sijoituskohteesta tai siihen liittyvistä riskeistä. Ennen sijoituspäätöksen tekemistä asiakkaan tulee tutustua sijoituskohteen ominaisuuksiin, riskeihin ja verotukseen. Sijoittamiseen liittyy aina taloudellinen riski. Historiallinen tuotto ei ole tae tulevasta - tuottokehitys voi olla negatiivinen

Taktinen allokaatio



Lähde: Danske Bank. 20/2/2026. Materiaali on yleistä tietoa eikä se ole täydellinen kuvaus sijoituskohteesta tai siihen liittyvistä riskeistä. Ennen sijoituspäätöksen tekemistä asiakkaan tulee tutustua sijoituskohteen ominaisuuksiin, riskeihin ja verotukseen. Sijoittamiseen liittyy aina taloudellinen riski. Historiallinen tuotto ei ole tae tulevasta – tuottokehitys voi olla negatiivinen

Päämarkkinat – osakkeet

YHDYSVALLAT



Talouskasvu on vakaata. Verojen ja sääntelyn purku sekä Fedin koronlaskut voivat yhä tukea kasvua ja osakkeita.

Osakkeet ovat kalliita, mutta osakekurssit seuraavat tuloksia, ja tuloskasvun odotetaan jatkuvan.

Riskeinä ovat yritysten epäonnistuminen korkeiden odotusten täyttämisessä tai työmarkkinan heikkeneminen.

EUROOPPA



Talouden tausta on vakaa, ja sitä tukevat sekä finanssi- että rahapolitiikka. Kasvu on yllättänyt positiivisesti, ja teollisuussyklin elpyminen näyttää selviä merkkejä.

Arvostus on noussut, mikä heijastaa kasvuun ja tuloksiin liittyvää optimismia. Euroopan markkinoilla teemoina kiinnostavat erityisesti teollisuus ja pankit.

JAPANI



Talouden elpymisestä on merkkejä, joita tukevat PM Takaichin vaalivoitto ja odotetut finanssipoliittiset elvytystoimet. Japanin keskuspankin (BOJ) odotetaan jatkavan koronnostojaan.

Heikompi tuloskasvu ja vähemmän houkuttelevat arvostustasot viimeaikaisen kurssinousun jälkeen tekevät muista markkinoista kuitenkin kiinnostavampia.

KEHITTYVÄT MARKKINAT



Kiinan kotimainen kasvu pysyy heikkona, ja ratkaisematon kiinteistökräisi pitää kuluttajaluottamuksen alhaalla.

KeMa-indeksit ovat nousseet E-Korean ja Taiwanin IT-yhtiöiden vetämänä, mikä tekee noususta käytännössä tekoälytarinan.

Intia on solminut kauppasopimuksia USA:n ja EU:n kanssa, mikä on positiivista, mutta hyöty näkyy pitkällä aikavälillä.

Sijoitusnäkemysten keskeiset teemat – kevät 2026

Jatkamme osakkeiden ylipainotusta ja vastaavasti joukkolainojen alipainotusta. Suosittelemme siis tällä hetkellä sijoittajia pitämään osakkeiden osuuden salkussa hieman pitkän aikavälin tavoitetta suurempana, ja vastaavasti korkosijoitusten osuutta hieman pienempänä.

Suhtaudumme osakkeisiin yhä myönteisesti geopolitiikan epävakaudesta huolimatta. Markkinat ovat yleensä toipuneet suhteellisen nopeasti geopolittisista shokeista, ja tammikuun lopuksi globaalit osakkeet kääntyivätkin nousuun. Helmikuun alussa markkinoilla syntyi jälleen epävarmuutta, joka johtui muun muassa kryptovaluuttojen voimakkaasta laskusta sekä teknologiayhtiöiden valtaviin tekoälyinvestointeihin liittyvien huolien palaamisesta. Pelkona on, että yhtiöt eivät saa investoinneilleen kohtuullista tuottoa.

Sijoittajana on kuitenkin tärkeää keskittyä hälyn sijaan asioiden todelliseen tilanteeseen. Taloudellisessa mielessä näkymät ovat vakaat. Yhdysvalloissa odotetaan vahvaa talouskasvua, jota tukevat vankka yksityinen kulutus ja veronalennukset, ja Euroopassa puolestaan hyödytään julkisten investointien lisääntymisestä ja vahvasta työmarkkinatilanteesta.

Eri alueista painotamme erityisesti yhdysvaltalaisia ja eurooppalaisia osakkeita. Yhdysvalloissa työmarkkinat ovat osoittaneet merkkejä heikentymisestä, mutta talouden kasvunäkymät ovat edelleen vahvat. Yhdysvaltain keskuspankin tulevat koronlaskut tukevat taloutta ja osakemarkkinoita vielä lisää. Lisäksi yhdysvaltalaisten yritysten tulospäänsä on omaa luokkaansa, eikä tilanne todennäköisesti muutu lähiaikoina. Euroopan taloutta tukevat vahvat työmarkkinat sekä julkisten investointien lisääntyminen erityisesti Saksassa. Valmistava teollisuus osoittaa elpymisen merkkejä, mistä hyötyvät eurooppalaiset sykliset osakkeet, minkä lisäksi maanosan yritysten tulosten odotetaan yleisesti nousevan.

Sijoittaessa on tärkeää, että salkussasi on vankka ydin, joka on hyvin hajautettu eri omaisuusluokkiin, kuten osakkeisiin, joukkolainoihin ja vaihtoehtoihin sijoituskohteisiin. Tämän ytimen tulisi lisäksi kohdistua laajasti eri alueille ja toimialoille riskien hajauttamiseksi ja vakaan perustan luomiseksi.

Vastuuvarama

Danske Bank tai sen kanssa samaan konserniin kuuluva yhtiö (jäljempänä pankki) on laatinut tämän esityksen eikä se välttämättä edusta pankin virallista kantaa. Selvitys perustuu pankin tekemiin arvioihin ja mielipiteisiin. Niiden perustana olevat tiedot on koottu pankin luotettavina pitämistä julkisista lähteistä. Vaikka pyrkimyksenä on antaa mahdollisimman tarkkoja ja oikeita tietoja, pankki taikka sen palveluksessa olevat henkilöt eivät voi taata esitettyjen tietojen, arvioiden tai mielipiteiden oikeellisuutta tai täydellisyyttä eivätkä vastaa mistään suorista tai epäsuorista kuluista, vahingoista tai menetyksistä, joita esityksen tai sen sisältämien tietojen käyttö voi aiheuttaa. Esityksen sisältö edustaa pankin näkemystä ja arvioita selvityksen julkaisuhetkellä ja niitä voidaan ilmoittamatta muuttaa. Tämä esitys sisältää pankin immateriaalioikeudellisesti suojattua aineistoa, johon pankki pidättää kaikki immateriaaliset ja muut oikeudet. Esitys on pankin yleistä tietoa, eikä esitettyä tietoa tule käsittää yksilölliseksi suositukseksi tai kehotukseksi sijoitus- tai muihin toimenpiteisiin. On syytä muistaa, että historiallinen tuotto ei ole tae tulevasta. Tavoiteltu tuotto voi jäädä saamatta ja sijoitetun pääoman voi menettää osittain tai kokonaan. Asiakas vastaa aina yksin sijoituspäätöksensä, valitsemansa sijoituspalvelun, toimintansa ja rahoitusvälineitä koskevien toimeksiantojensa taloudellisista seuraamuksista ja asiakkaan tulee aina ennen päätöksen tekemistä tutustua sijoituspalvelun sekä rahoitusvälineen ominaisuuksiin, riskeihin ja verotukseen. Tehdessään päätöksiä sijoitustoimenpiteistä asiakkaan on aina perustettava päätöksensä omaan arvioonsa rahoitusvälineestä ja sijoituspäätökseen liittyvistä riskeistä. Esitys ei ole kehoitus arvopaperi- tai muuhun kaupankäyntiin eikä sitä voida missään tilanteessa pitää arvopaperin tai muun rahoitusvälineen myynti- tai ostotarjouksena. Sama koskee myös niitä alueita, joiden laki ei salli tarjousten, kehotusten tai suositusten esittämistä. Pankki taikka sen palveluksessa oleva henkilö saattaa tarjota palveluita esityksessä mainituilla tuotteilla tai esityksessä mainitulle yhtiölle, käydä kauppaa esityksessä mainituilla tuotteilla tai esityksessä mainittujen yhtiöiden liikkeeseen laskemilla arvopapereilla, hoitaa esityksessä mainittujen yhtiöiden toimeksiantoja taikka on saattanut toimia esityksessä esitetyn tiedon perusteella jo ennen selvityksen julkaisemista. Esitys on tarkoitettu ainoastaan alkuperäisen vastaanottajan käyttöön eikä sitä saa millään tavalla jäljentää, julkaista tai levittää ilman pankin kirjallista etukäteislupaa.

Danske Bank A/S, Suomen sivuliike
Rekisteröity toimipaikka ja osoite Helsinki,
Televisiokatu 1, 00075 DANSKE BANK
Y-tunnus 1078693-2

Danske Bank A/S, Kööpenhamina
Tanskan kauppa- ja yhtiörekisteri
Rek. nro. 61 12 62 28